



Нурбек Элебаев, Управляющий директор  
ФКК «Ниег-Аракет», председатель Совета  
Директоров КФБ

## Роль и значение финансового рынка в развитии рыночной экономики

Конференц-зал КФБ  
22 мая 2010



### Содержание.

- 1. Что такое финансы и финансовые инструменты?
- 2. Финансовый рынок и его составляющие.
- 3. Фондовый рынок, как часть финансового рынка.
- 4. Классификация фондовых рынков.
- 5. Классификация ценных бумаг.
- 6. Участники фондового рынка.
- 7. Государственный уполномоченный орган.
- 8. Диалектика развития фондового рынка.
- 9. Структура финансового рынка.
- 10. Основные показатели и динамика развития финансового рынка :



- а) Объемы торгов на фондовой бирже
- б) Динамика доходов и расходов бюджета
- в) Избыточные и инвестиционные резервы финансового рынка
- г) ГКВ, как инструмент покрытия дефицита бюджета
- д) Ноты НБКР, как инструмент повышения ликвидности коммерческих банков
- е) Депозиты и кредиты коммерческих банков
- ж) Активы, обязательства и капитал коммерческих банков
- з) Общие сведения о страховых компаний (активы, обязательство, резервы и капитал)
- и) Негосударственные пенсионные фонды (активы, вкладчики и получатели)



## Что такое финансы и финансовые инструменты?

- **Финансы** представляют совокупность денежных отношений, возникающих между государством и субъектами государственной, частной, коллективной, и других форм хозяйствования по формированию и использованию денежных средств на цели воспроизводства, стимулирования и удовлетворения социальных нужд общества.
- **Финансовые инструменты** - различные формы краткосрочного кредитования и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовом рынке. К ним относятся денежные средства, ценные бумаги, форвардные контракты, фьючерсы и свопы.



## Финансовый рынок и его состав

- Финансовый рынок - это сфера рыночных экономических отношений, где происходит поставка денежных ресурсов от одних участников рынка другим через торговлю финансовыми инструментами.
- Состав финансового рынка: денежный рынок, кредитный рынок, фондовый рынок, валютный рынок, страховой рынок.



## Состав финансового рынка



## Состав финансового рынка

- **Кредитный рынок** представлен межбанковским рынком, к которому доступ имеют только банки, и где происходит ежедневное балансирование активных и пассивных операций
- **Денежный рынок** – часть финансового рынка, на котором обращаются краткосрочные финансовые инструменты. Обычно к денежному рынку относят операции с финансовыми обязательствами сроком до одного года.
- **Валютный рынок** обслуживает международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических физических лиц разных стран, совершающий куплю-продажу валют на основе спроса и предложения.
- **Страховой рынок**, как особая сфера финансовых отношений, где объектом купли-продажи выступает специфическая финансовая услуга – страховая защита финансовых рисков.

## Финансовый рынок

**Денежный рынок** – часть финансового рынка, где складываются экономические отношения по поводу предоставления денежных средств на срок до одного года.

Денежный рынок состоит:

- Рынок краткосрочных ценных бумаг
- Рынок межбанковских кредитов
- Рынок евровалют

**Рынок капиталов** – часть финансового рынка, на котором обращаются длинные деньги, то есть денежные средства со сроком обращения более года. На рынке капиталов происходит перераспределение свободных капиталов и их инвестирование в различные доходные финансовые активы.

Рынок капитала состоит:

- Рынок акционерного капитала (рынок акций)
- Рынок долгового капитала (рынок облигаций и векселей)

## Место фондового рынка



## Рынок ценных бумаг = Фондовый рынок

- *Рынок ценных бумаг*- это тот финансовый рынок, где торгуют всеми ценными бумагами.
- *Фондовый рынок*- это тот финансовый рынок, на котором происходит обращение эмиссионных ценных бумаг. Фондовый рынок в системе финансового рынка является как частью рынка капитала, так и частью денежного рынка. Он также взаимодействует с кредитным, валютным и страховым рынками.
- *Секьюритизация* – это процесс увеличения роли ценных бумаг на финансовом рынке.

## Общая структура фондового рынка



## Основная цель и функция

- *Цель рынка ценных бумаг* – аккумулировать финансовые ресурсы и обеспечить возможность их перераспределения путем совершения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами, т.е. осуществлять посредничество в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.
- *Перераспределительная функция* состоит в перераспределении (посредством обращения ценных бумаг) денежных средств (капиталов) между предприятиями, государством и населением, отраслями и регионами. При финансировании дефицита государственного и местных бюджетов за счет выпуска государственных и муниципальных ценных бумаг и их реализации осуществляется перераспределение свободных финансовых ресурсов предприятий и населения в пользу государства

## Перераспределительная функция

1. Перераспределение денежных средств между государством, хозяйствующими субъектами и населением.
2. Перевод сбережений из непроизводительной в производительную сферу.
3. Финансирование дефицита государственного бюджета за счет финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов и населения.

## Понятия «ценная бумага» и «эмиссионная ценная бумага»

- *Ценная бумага* - документ, удостоверяющий имущественные права ее владельца с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов. Сюда относятся также все документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг.
- *Эмиссионная ценная бумага* - любая ценная бумага, которая характеризуется одновременно следующими признаками:
  - закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных формы и порядка;
  - размещается выпусками;
  - имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.



## ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В КР

- *Корпоративные :*
  - а) акции;
  - б) облигации
- *Государственные:*
  - а) ГКВ (3,6,12 мес.);
  - б) Ноты НБКР (7,14,28 дн.)
  - в) ГКО, ГСКО, ГКОу, ГКВу
  - г) вексель переводной
- *Муниципальные :*
  - а) облигации г. Бишкек



## Классификация ценных бумаг

- *По экономической природе отношений:*
  - ✓ Долевые – акции, варранты
  - ✓ Долговые – облигации, векселя, сертификаты
  - ✓ Конвертируемые – облигации в акции
- *По сроку обращения :*
  - ✓ Краткосрочные – до 1 года
  - ✓ Среднесрочные – свыше года и до 10 лет
  - ✓ Долгосрочные – свыше 10 лет
- *По происхождению :*
  - ✓ Первичные (основаны на активах)
  - ✓ Вторичные (производные от первичных)

## Классификация ценных бумаг



## Классификация фондовых рынков

- *По финансовому инструменту* – рынок акций, рынок облигаций, рынок векселей и др.
- *По эмитенту* – рынок корпоративных ценных бумаг, рынок государственных ценных бумаг, рынок муниципальных ценных бумаг

## Классификация фондовых рынков

- **Биржевой рынок** исчерпывается понятием *фондовой биржи*. Это особый, организованный рынок, на котором обращаются ценные бумаги наиболее высокого качества (публичные предложения) и операции на котором совершают профессиональные участники рынка ценных бумаг.
- **Внебиржевой рынок** охватывает рынок операций с ценными бумагами, которые совершают вне фондовой биржи. В международной практике через этот рынок происходит большинство первичных размещений, а также торговля ценными бумагами худшего качества, чем зарегистрированные на бирже.

## Классификация фондовых рынков

- **Первичный рынок** – это рынок первых и повторных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов. Важнейшая черта первичного рынка – это полное раскрытие информации для инвесторов, что позволяет сделать обоснованный выбор ценных бумаг для вложения денежных средств.
- **Вторичный рынок** – это рынок, на котором обращаются ранее эмитированные на первичном рынке ценные бумаги. Важнейшая черта вторичного рынка – это его ликвидность, то есть способность поглощать значительные объемы ценных бумаг в короткое время, при небольших колебаниях курсов и при низких издержках на реализацию.

## Корпоративные ценные бумаги

- **Акция** – эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении делами акционерного общества и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации. Акции могут быть только именными. В зависимости от права участия в управлении акции бывают простыми обыкновенными и привилегированными, дающими право на обязательную выплату владельцам дивидендов в случае прибыльности компании.
- **Вексель** – это безусловное долговое обязательство указанного в векселе плательщика оплатить определенную сумму в установленные сроки. Вексель является одной из наиболее старых ценных бумаг, используемых в мировой практике

## Корпоративные ценные бумаги

- **Облигация** - эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от эмитента облигации, в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иного имущественного эквивалента. Облигации могут быть только именными и свободно обращающимися.
- **Конвертируемая ценная бумага** - это облигация или привилегированная акция, которая на определенных условиях может быть обменена на некоторое число обыкновенных акций. Конвертации (обмену) подлежат только облигации или привилегированные акции. Право на конвертации и условия обмена должны быть предусмотрены при выпуске этих ценных бумаг и отражены в проспекте эмиссии.

## Корпоративные ценные бумаги

- **Варрант** – это ценная бумага, дающая ее владельцу право приобрести в течение установленного периода времени определенное число обыкновенных акций по заранее фиксированной цене. Отличие варранта от права заключается в периоде действия. Если право – это краткосрочная ценная бумага, которая функционирует на рынке 3-4 недели, то варрант выпускается на длительный период времени и действует 3-5 и более лет. Обычно варранты продаются вместе с облигациями, с тем, чтобы сделать выпуск облигаций более привлекательным для инвесторов.
- **Депозитарная расписка** – это свободно обращающаяся на фондовом рынке производная (вторичная) ценная бумага на акции иностранной компании, депонированные в крупном депозитарном банке, который выпустил расписки в форме сертификатов или в бездокументарной форме. В мировой практике различают два вида депозитарных расписок: ADR, GDR.

## Государственные ценные бумаги

- **Государственные казначейские векселя (ГКВ)** - краткосрочные (3, 6, 12, 18, 24 мес.) дисконтные государственные ценные бумаги Правительства Кыргызской Республики, погашаемые по номиналу. Номинал 1 ГКВ - 100 сом. ГКВ выпускаются в бездокументарной форме в виде записей на счетах в целях регулирования текущего дефицита бюджета.
- **Ноты НБКР** - это государственные краткосрочные ценные бумаги, которые выпускаются НБКР в бездокументарной форме и используются в качестве инструмента денежно-кредитной политики, предназначенного для регулирования денежной массы в обращении. Номинальная стоимость одной ноты составляет 10 000 сом. Ноты выпускаются в обращение на срок 7, 14, 28 дней и размещаются с дисконтом, а погашаются по номинальной стоимости.

## Государственные ценные бумаги

- *Государственные среднесрочные купонные облигации (ГСКО)* - являются обращающимися государственными ценными бумагами сроком обращения 2, 3 года и 5 лет с начислением и выплатой процентов (купонов) каждые 6 и 12 месяцев. Эмитентом ГСКО от имени Правительства КР является Министерство финансов КР. Номинальная стоимость 1 ГСКО составляет 100 сомов. ГСКО выпускаются в бездокументарной форме в виде записей на счетах.
- *Вексель переводной* – ценная бумага, выпущенная Минфином КР для компенсации вкладов населения в обанкротившиеся банки. В мае 2004 года Минфин КР провел тендер по закупке услуг по учету и переходу прав на ценные бумаги, которые выпускаются в целях компенсации денежных средств перед вкладчиками обанкротившихся коммерческих банков, а также для реоформления задолженности государства по вкладам бывшего «Кыргызэлбанка». По результатам оценки тендерных предложений, тендерной комиссией Минфина КР победителем тендера объявлен ЗАО «Центральный Депозитарий».

## Участники рынка ценных бумаг

- *Эмитент* - участник фондового рынка, который заинтересован в выпуске и размещении ценных бумаг для привлечения через них инвестиционных средств. Эмитент, как участник фондового рынка напрямую участвует в фондовых сделках только на первичном рынке, когда эмиссия выпущенных им ценных бумаг размещается на рынке среди инвесторов.
- *Инвестор* – это тот участник фондового рынка, который является источником привлекаемого эмитентом капитала через покупку его ценных бумаг. В этой связи, для более правильного определения инвестора вводится понятие добросовестного приобретателя. Им считается лицо, которое добросовестно приобрело и оплатило ценные бумаги и в момент приобретения не знало и не могло знать о каких-либо претензиях имущественного характера, о правах на них третьих лиц.
- *Профессиональный участник* – брокер или дилер, регистратор

## Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Наименование	Количество
Организаторы торговли на рынке ценных бумаг	3
Депозитарная деятельность	4
Брокерская деятельность	32
Дилерская деятельность	28
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	18
Инвестиционные фонды	5
Доверительное управление ценными бумагами	25
Инвестиционный консультант	15
Управление инвестиционным фондом	11
Клиринговая деятельность	1

## Государственный уполномоченный орган

- Регулятором отношений на фондовом рынке КР является *Служба надзора и регулирования финансового рынка* Кыргызской Республики (далее – Госфиннадзор), являющиеся структурным подразделением правительства КР.
- **Госфиннадзор** возглавляет председатель, назначаемый президентом страны по предложению премьер-министра, а его заместитель, утверждаемый премьер-министром. В целях принятия согласованных решений по надзору и регулированию финансового рынка функционирует *Исполнительный совет*.
- В состав исполнительного совета Госфиннадзора входят: председатель и заместитель председателя, а также три члена по представлению председателя и два – от рынка.

## Эмитенты ценных бумаг

- Эмитенты ценных бумаг в КР классифицируются:
  - ✓ *по организационно-правовой форме* - государство в лице исполнительных органов и органов местного самоуправления, акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью;
  - ✓ *по секторам экономики и видам деятельности* – предприятия промышленности ( также относится строительство, агропромышленный комплекс и производственная инфраструктура), финансовый сектор (коммерческие банки, инвестиционные фонды и компании, страховые компании и пенсионные фонды), компании сектора услуг ( торговля, социальная инфраструктура, сервис и др.);
  - ✓ *по степени раскрытия информации для инвесторов* – листинговые (публичные) и нелистинговые (непубличные) эмитенты.

## Состав эмитентов



## Инвесторы в ценные бумаги

Инвесторов можно классифицировать по следующим признакам :

- *по статусу* – физические лица - розничные инвесторы, государство, корпоративные и институциональные инвесторы,;
- *по цели инвестирования* – стратегические и портфельные инвесторы;
- *по отношению к риску* – консервативные, умеренные и агрессивные инвесторы;
- *по принадлежности к национальной экономике* – внутренние и внешние (иностранцы).

## Состав инвесторов на рынке ценных бумаг





## История становления рынка ценных бумаг в КР

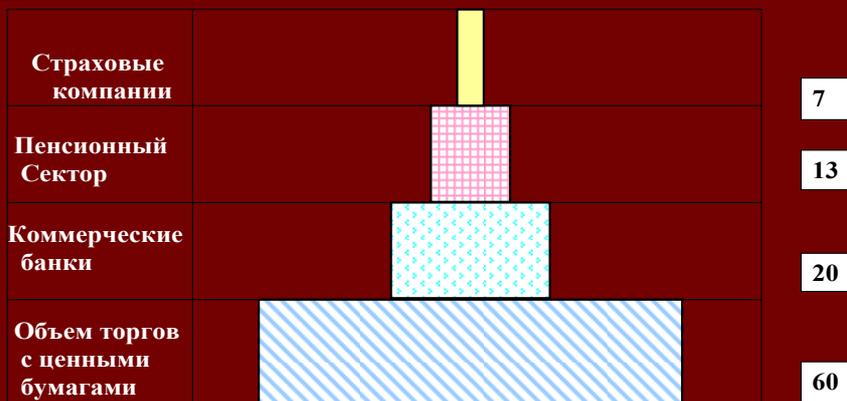
- Создание государственных акционерных обществ связано с приватизацией и появлением первых ценных бумаг – акций, которые и выставлялись на продажу вначале на купонных, а затем денежных аукционах в период с 1991-1997 годов :
- ✓ На 1 этапе в 91-93 гг. были приватизированы сфера торговли и услуг
- ✓ На 2 этапе в 94-97 гг. приватизировались предприятия промышленности, строительства, транспорта и инфраструктурных отраслей.
- ✓ 3 этап предусматривал приватизацию стратегических крупных предприятий, он был начат в 1998 году, но не завершен до конца. Вместе с тем согласно статистике к концу 1998 года в стране было приватизировано свыше 70% государственных предприятий.



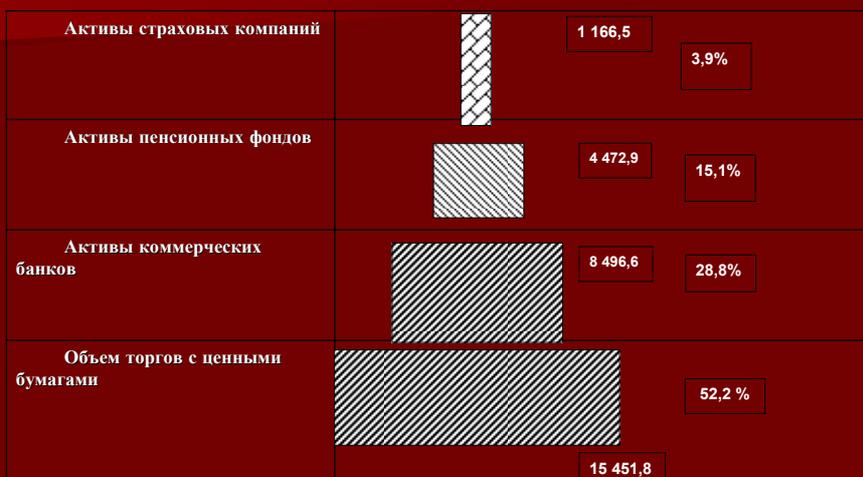
## Диалектика развития фондового рынка КР

- **1 стадия** – Становление фондового рынка в условиях приватизации и создания акционерного капитала (1991-1998)
- **2 стадия** - Развитие фондового рынка как сферы привлечения капитала в реальную экономику (1998-2006)
- **3 стадия** - Развитие фондового рынка как части финансового рынка и индикатора национальной экономики (2007- н. время)

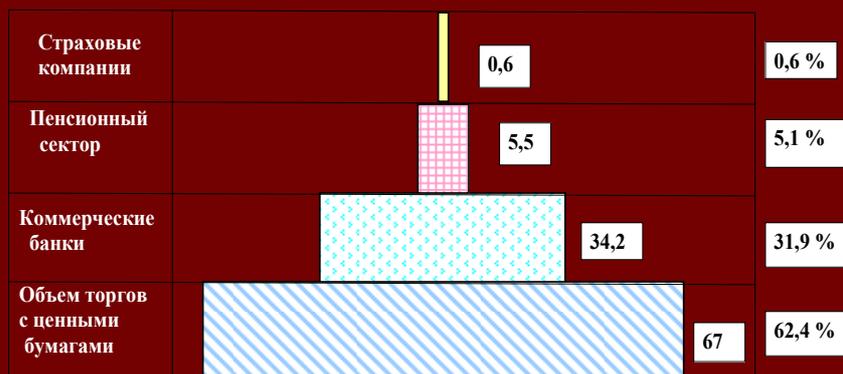
## Структура финансового рынка развитых стран (в %)



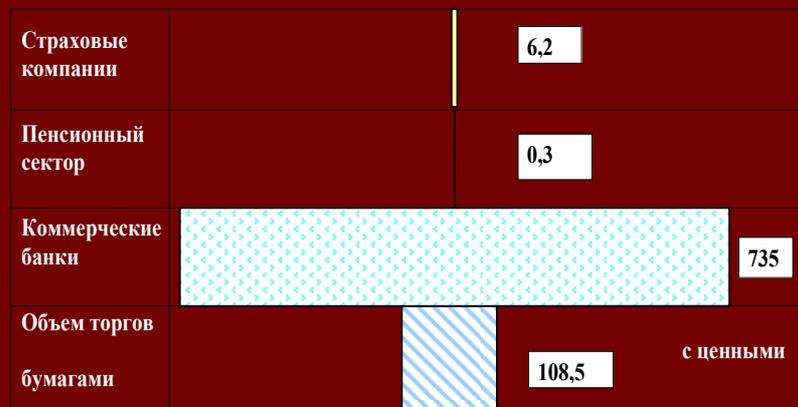
## Структура финансового рынка США (млрд. дол. США) за 2005 г.



## Структура финансового рынка Казахстана (млрд. дол. США)



## Структура финансового рынка Кыргызстана в 2006г. (млн. дол. США)



## Сравнительные показатели по финансовым рынкам КР и РК в 2006г.

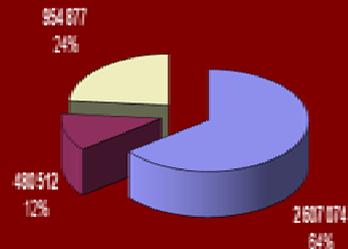
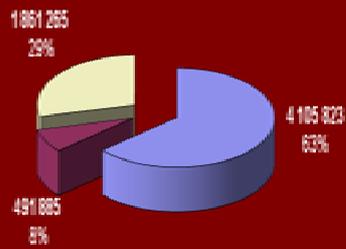
*Активы (млн. долларов США)*

Наименование	Казахстан	к итогу (%)	Кыргызстан	К итогу (%)
<i>Коммерческие банки</i>	34 200	31,8	735	86,4
<i>Страховые компании</i>	591,5	0,5	6,2	0,7
<i>Пенсионный сектор</i>	5 496	0,5	0,3	0,2
<i>Объемы торгов с цб</i>	67 000	62,4	108,5	12,7
<b>Итого</b>	<b>107 287,5</b>	<b>100</b>	<b>850</b>	<b>100</b>

## Объемы торгов на биржах КР

- Кыргызская Фондовая Биржа (КФБ), оперирует с 1994 года,
- Биржевая Торговая Система оперирует с 1999 года, новое название Фондовая Биржа Кыргызстана – БТС,
- Central Asian Stock Exchange (CASE) оперирует с 2004. Представители последней недавно подписали
- Объемы операций на наших биржах не так велики. В 2008 году на всех трех биржах были совершены сделки на общую сумму 9,25 млрд. сом (215 млн. долл.), а в 2009 году в связи с переживаемым кризисом на 5,17 млрд. сом (120 млн. долл.). Снижение объема биржевых торгов составило 44,2%. Из общего объема торгов на КФБ приходится 57,1%, на CASE - 33,5% и на БТС – 9,4%.

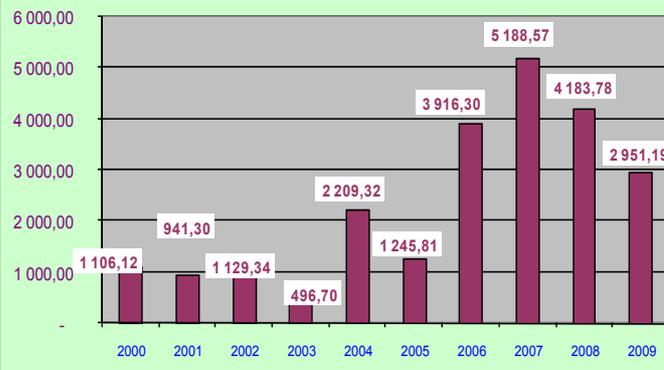
## Объемы торгов на биржах КР 2008г. (тыс.сом) 2009г.



- 140 "Кыргызская фондовая биржа"
- 140 "Фондовая биржа Кыргызстана-FTC"
- 140 "Central Asian Stock Exchange"

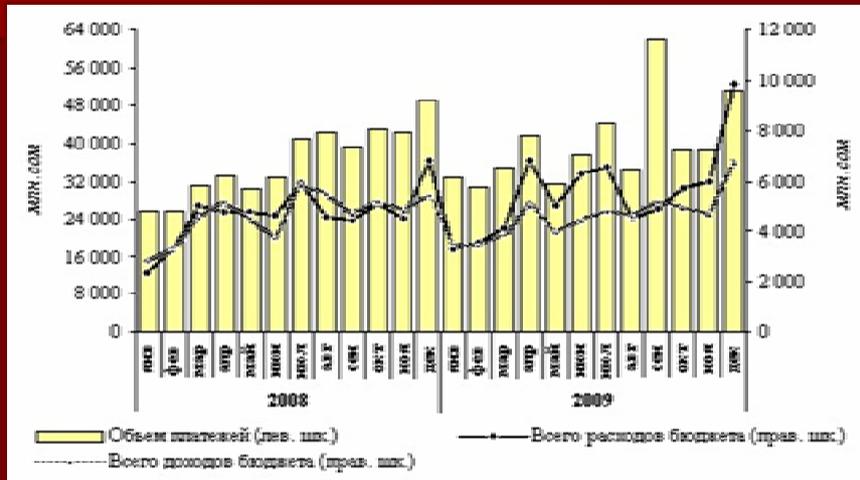
## Объем торгов на Кыргызской Фондовой Бирже

Динамика торгов по годам

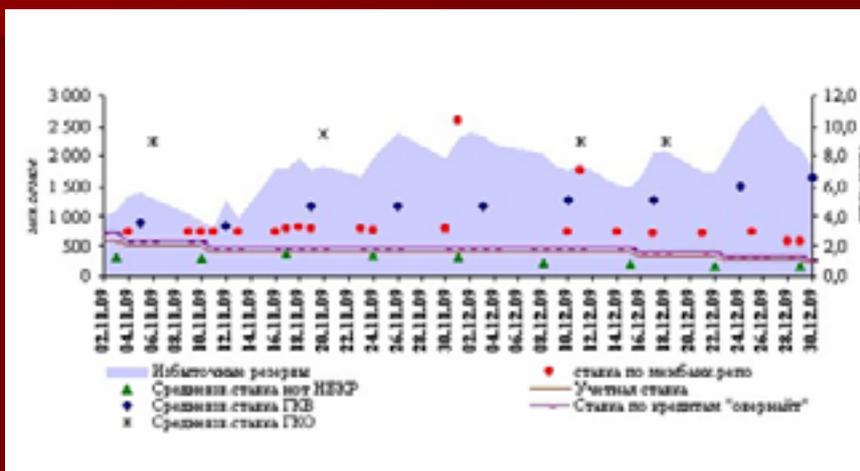


■ объем торгов, млн.сом

## Динамика бюджетных доходов/расходов и объема платежей.



## Избыточные резервы и процентные ставки на финансовом рынке, 2009г.



## Инвестиционные резервы финансового рынка

### Инвестиционные резервы

#### НацБанк

Инвестиции  
42, 39 млрд. сом  
Инвестиции в  
наличии для продажи  
26, 19 млрд сом

#### СоцФонд

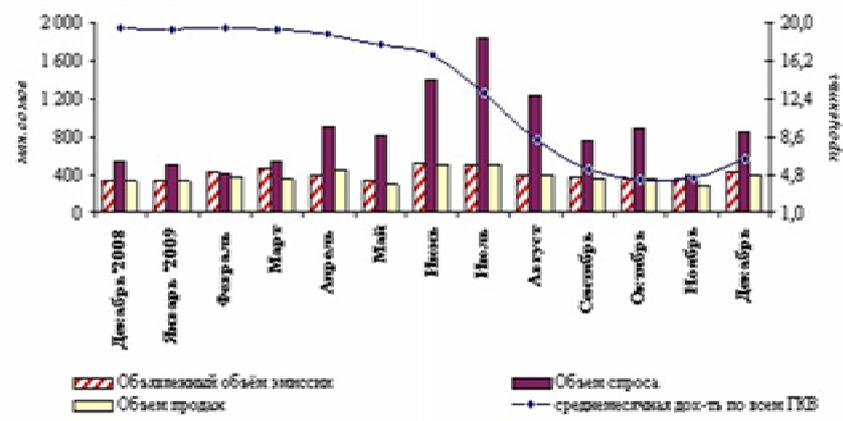
6 млрд.сомов

#### Фонд развития

2 млрд.сомов  
и 188 млн.долларов  
США.

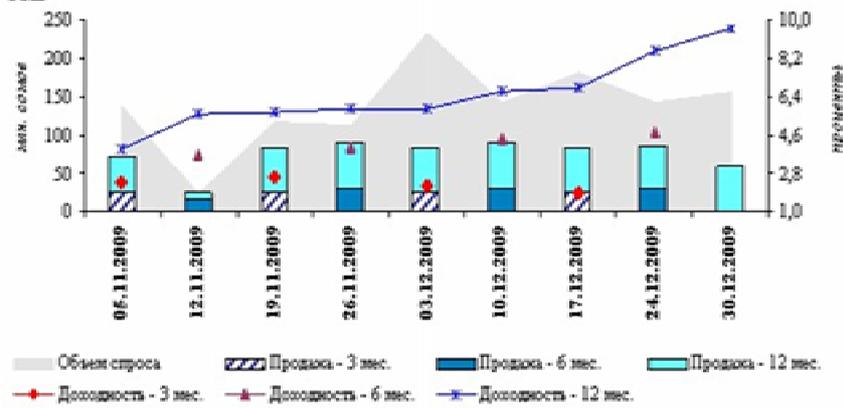
## Рынок государственных казначейских векселей

График 1. Спрос и размещение ГКВ



## Рынок государственных казначейских векселей

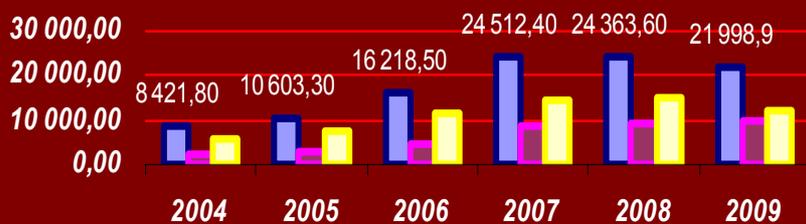
График 2. Динамика объема спроса и предложения и доходности аукционов ГКВ



## Объем нот в обращении

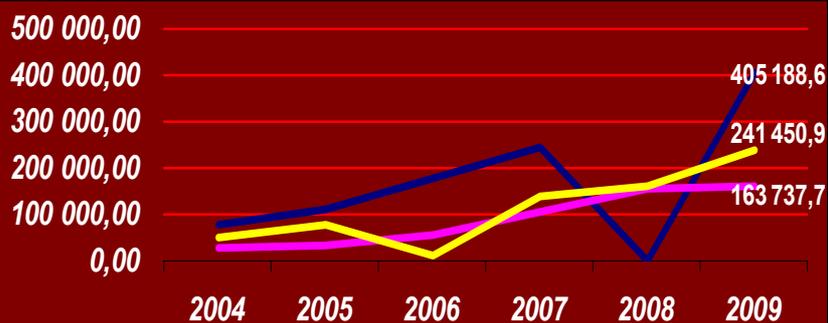


## Объем кредитов коммерческих банков, млн.сом.



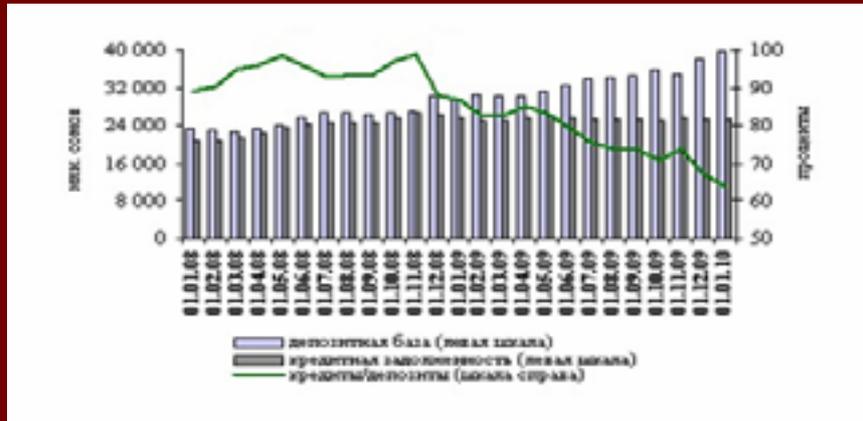
- Общий объем
- в том числе: в нац.валюте объем
- в том числе: в иностр.валюте объем

## Объем депозитов коммерческих банков, млн.сом.

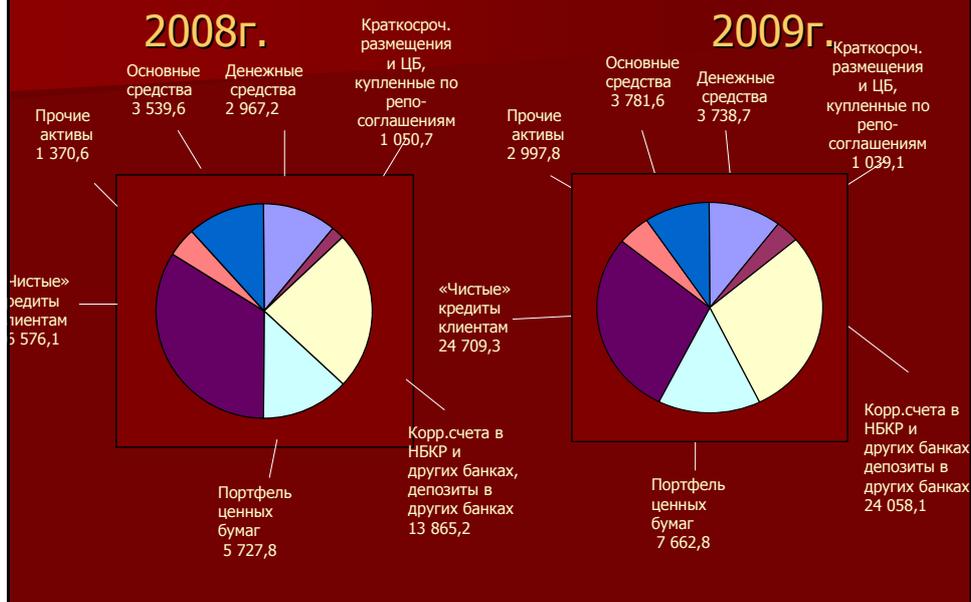


- Общий объем
- в том числе: в нац.валюте объем
- в том числе: в иностр.валюте объем

## Динамика депозитной базы и кредитной задолженности КБ



## Объем активов коммерческих банков (млн. сом)

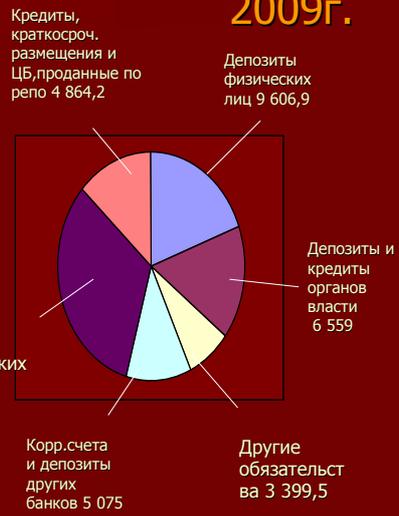


## Объем обязательств коммерческих банков

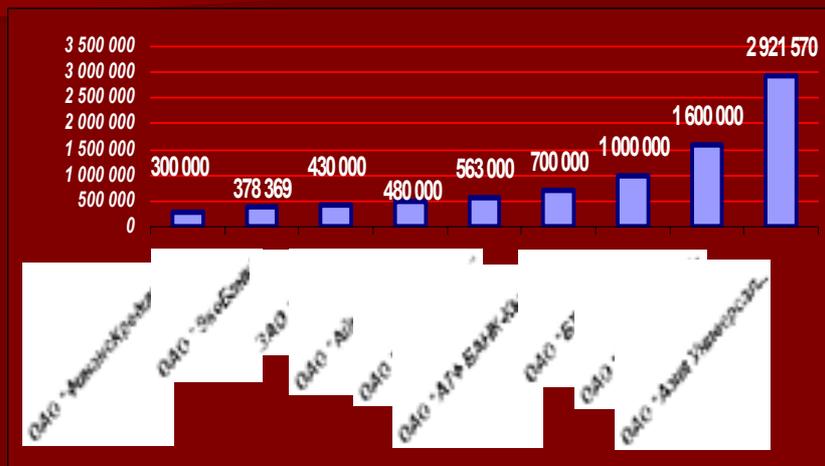
2008г.



2009г.



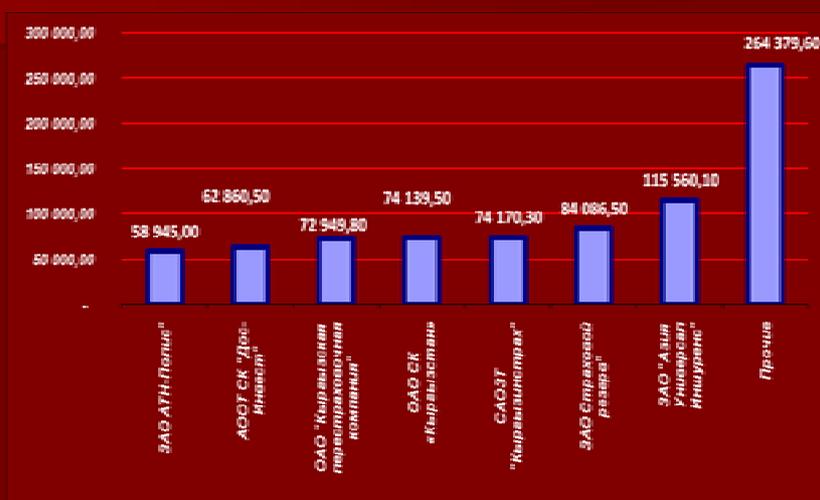
## Объем собственного капитала коммерческих банков 2009 г. (тыс. сом)



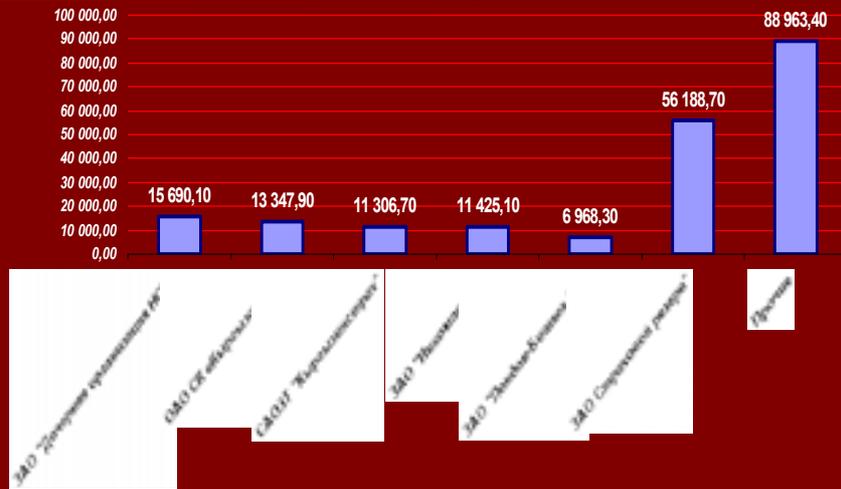
## Страховой рынок Кыргызстана, 2009 г. (тыс.сом)

Наименование страховых компаний	Активы	Обязательства	в т.ч. страховые резервы	Собственный капитал
ОАО СК «АК-ЖОЛ»	52 971,00	2 873,40	1 984,80	50 097,60
ЗАО АТН-Полис	58 945,40	5 288,40	4 589,30	53 657,00
АОЗТ «Англо-Кыргызская СК»	9 588,10	1 560,10	973,20	8 028,00
АООТ СК «Дос-Инвест»	62 860,50	256,00	256,00	62 604,50
ЗАО «Дочерняя организация НСК»	28 971,00	15 690,10	7 847,60	13 280,90
ОАО СК «Кыргызстан»	74 139,50	13 734,90	9 115,50	60 404,60
САОЗТ «Кыргызинстрах»	74 170,30	11 306,70	6 685,00	62 863,60
ЗАО «Инкомполис»	27 540,40	11 425,10	2 024,70	16 115,30
ЗАО «СК ФКБ Иншуренс»	18 208,70	3 978,30	3 745,50	14 230,40
ЗАО СК «Здоровье»	24 775,70	4 414,70	3 814,60	20 361,00
ЗАО «Лондон-Бишкек СК»	38 098,40	6 968,30	5 177,20	31 130,20
ЗАО СК «Страховой дом»	14 936,60	7 624,80	277,70	7 311,80
ЗАО Страховой резерв	84 086,50	56 188,70	9,00	27 897,80
ЗАО СК «Росстрах-Кыргызстан»	19 017,80	4 729,50	3 207,90	14 288,30
ЗАО СК «Фаворит»	30 271,50	135,40	-	30 136,10
ЗАО «Столичное страховое общество»	-	-	-	-
ЗАО «Мега Иншуренс Групп»	58 448,20	4 518,00	4 352,40	53 930,20
ОАО «Кыргызская перестраховочная компания»	72 949,80	767,70	396,30	72 182,10
<b>итого:</b>	<b>865 539,50</b>	<b>156 752,40</b>	<b>59 351,50</b>	<b>708 787,20</b>

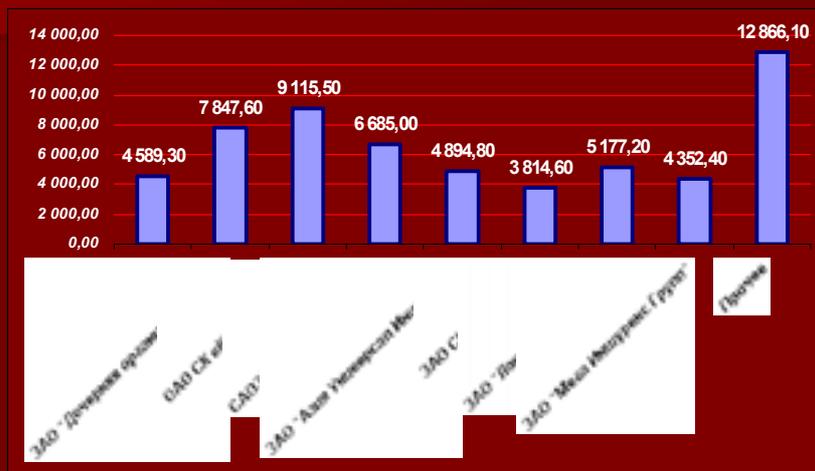
## Активы страховых компаний, 2009 г. (тыс.сом)



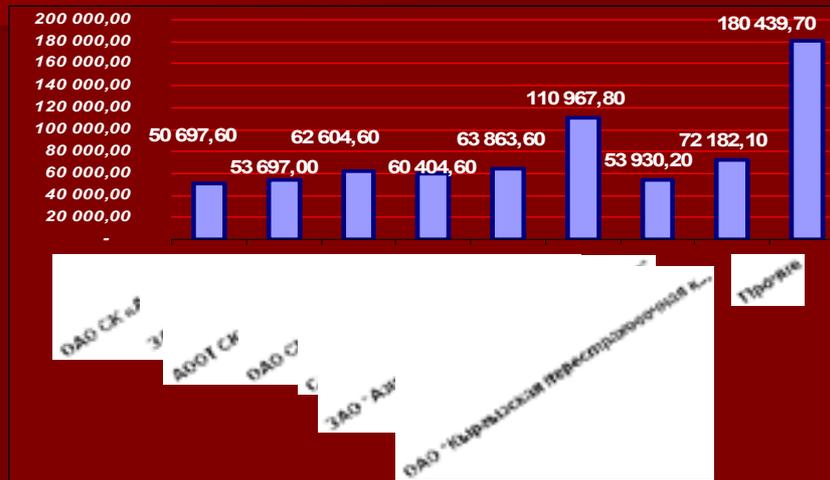
## Обязательства страховых компаний, 2009г. (тыс.сом)



## Страховые резервы, 2009г. (тыс.сом)

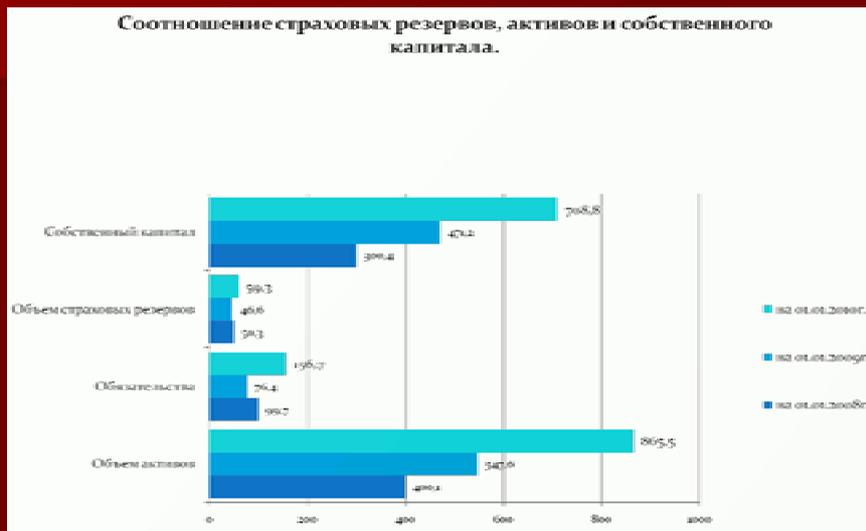


## Собственный капитал страховых компаний, 2009г. (тыс.сом)

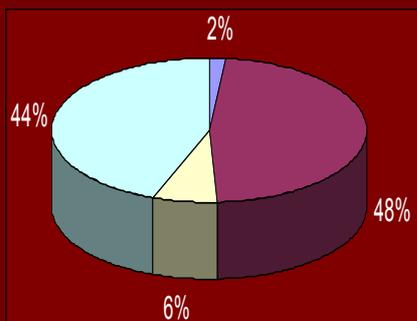


## Страховой рынок (тыс.сом)

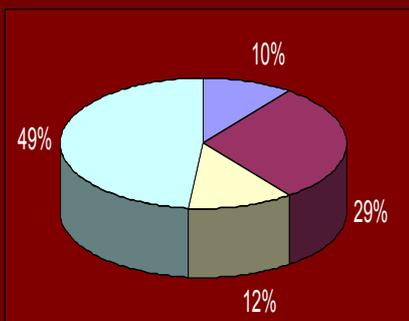
Соотношение страховых резервов, активов и собственного капитала.



## Структура инвестиционного портфеля страховых организаций. 2009г. 2008г.



■ Государственные ценные бумаги КР 
 ■ Вклады в банки  
■ Ценные бумаги АО КР 
 ■ Займы выданные



■ Государственные ценные бумаги КР 
 ■ Вклады в банки  
■ Ценные бумаги АО КР 
 ■ Займы выданные

## Негосударственный пенсионный фонд Кыргызстана (тыс.сом)



## Негосударственный пенсионный фонд Кыргызстана



## Негосударственный пенсионный фонд Кыргызстана



По всем вопросам обращайтесь  
[naraket@infotel.kg](mailto:naraket@infotel.kg)  
тел: 910122,910123,910124  
(555) 580470

**Спасибо за внимание**